

信达期货聚酯早报

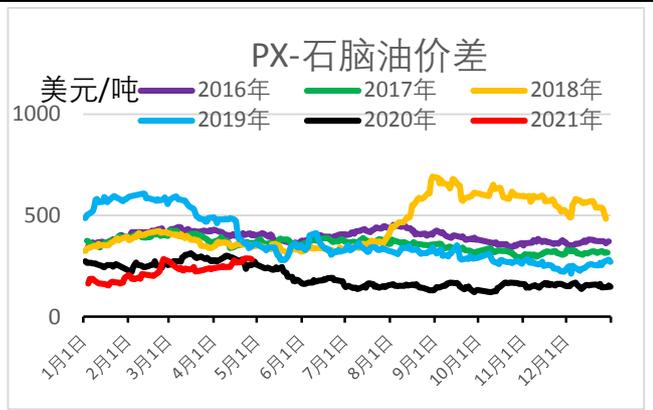
2021年4月28日

报告联系人：能源化工团队

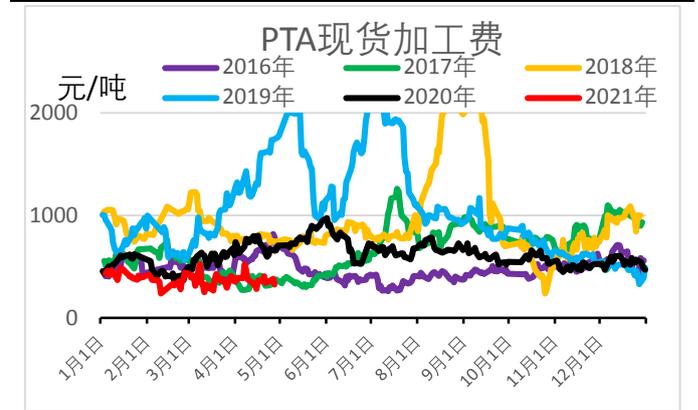
联系方式：0571-28132515

行业资讯	<p>1、4月27日PTA现货商谈重心上移，由于流通性偏紧下，贸易商现货惜售情绪明显，午后基差表现强势，贸易商和聚酯工厂均有补货，成交放量，仓单和现货均有成交。5月中上货源在09贴水80-100成交，个别现货在09贴水65-70成交，仓单在09贴水100附近或者05贴水10-12附近有成交，成交价格在4500-4670成交。</p> <p>2、4月27日MEG现货/准现货偏高价成交4810元/吨附近，偏低价成交4750元/吨附近，综合考虑现货日均价4780元/吨；5月下期货偏高价成交4780元/吨附近，偏低价成交4725元/吨附近综合考虑5月下期货日均价4753元/吨</p> <p>3、4月27日直纺涤短个别低价促销，今日平均在64%附近，部分工厂产销：30%，100%，50%，15%，15%，100%，300%。</p>
核心逻辑	<p>PTA 目前PTA检修仍未恢复，库存持续去化。集中检修期结束后，PTA面临较强累库预期，由供给阶段性改善带来的价格反弹缺乏持续性，因此PTA加工费缺乏弹性，但低位支撑较大。PX供需持续好转，加工费扩张有望延续，PTA价格上涨主要来自PX成本支撑。短期对PTA继续偏强对待。</p> <p>乙二醇 乙二醇供给端面临卫星石化和浙石化装置投产预期，近期在逐步兑现中，进口货源回升预期亦较强，MEG供应端面较大压力。产业链心态较为悲观，基差走弱。由于当前距离09交割较远，因此现实偏平衡状态难以对远期形成较大提振，在供应过剩悲观预期下，09有可能测试国内煤制边际成本。短期MEG维持反弹空思路。</p> <p>短纤 维持终端逢低补库但由于订单情况并未明显好转，且5-6月处需求淡季，预计下游补库不具备持续性。长期来看，短纤自身供需结构健康，即便终端脉冲式刚需补库，短纤亦不存在库存压力，整体以逢低做多加工费为主，短期TA偏强下单边做多性价比高于做多加工费。</p>
操作建议	<p>1、多TA空SC 2、做多PF2109</p>

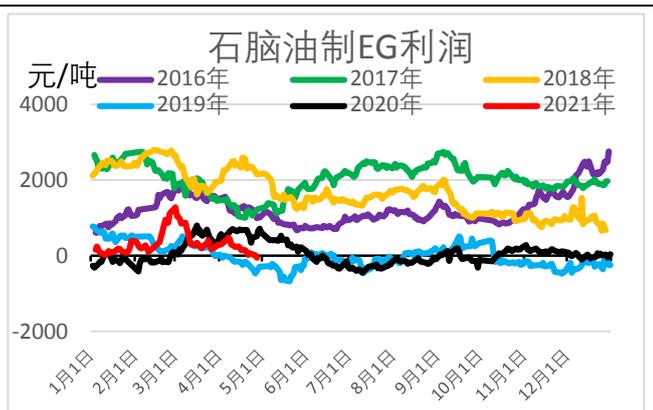
1. 生产利润



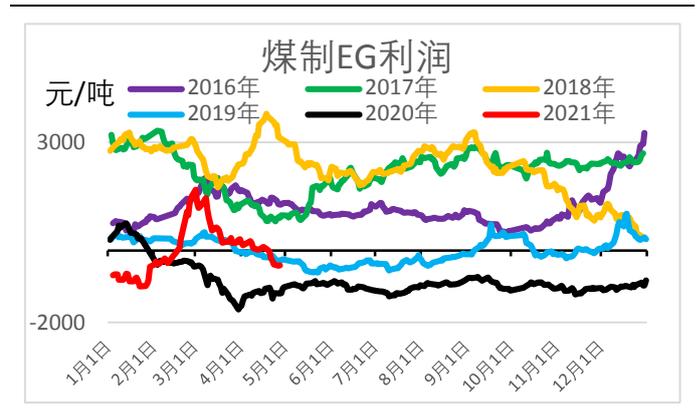
数据来源：Wind，信达期货研发中心



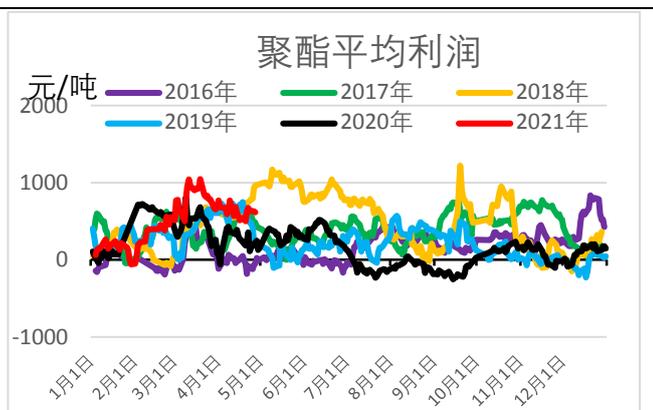
数据来源：Wind，信达期货研发中心



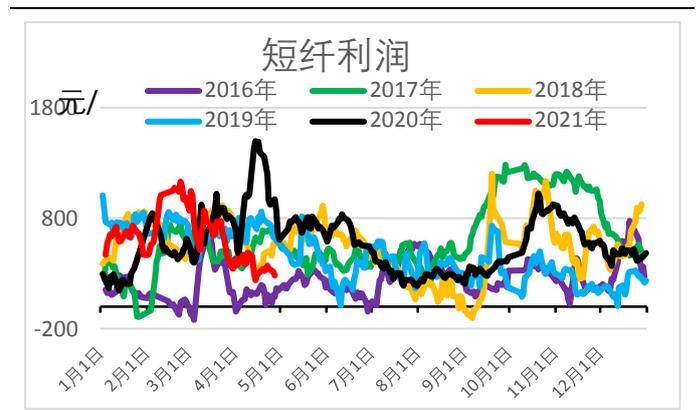
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

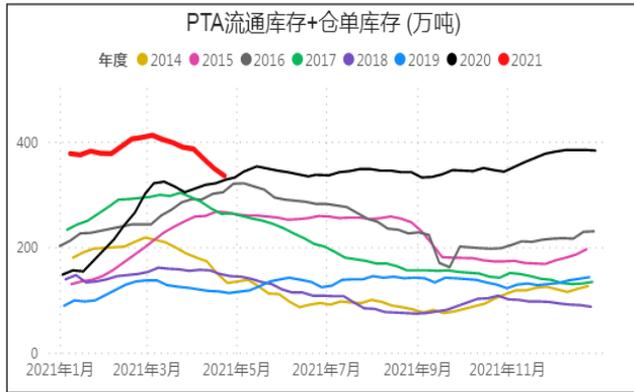


数据来源：Wind，信达期货研发中心

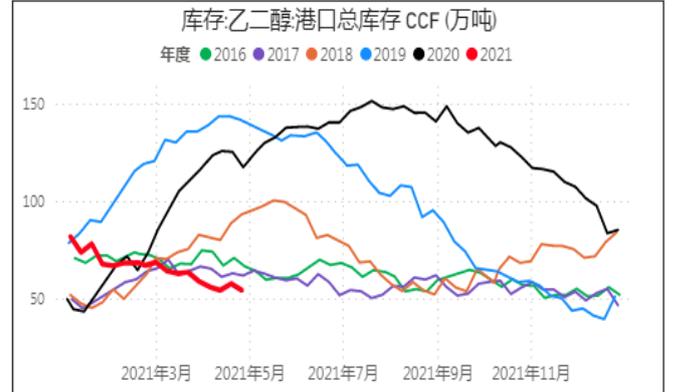


数据来源：Wind，信达期货研发中心

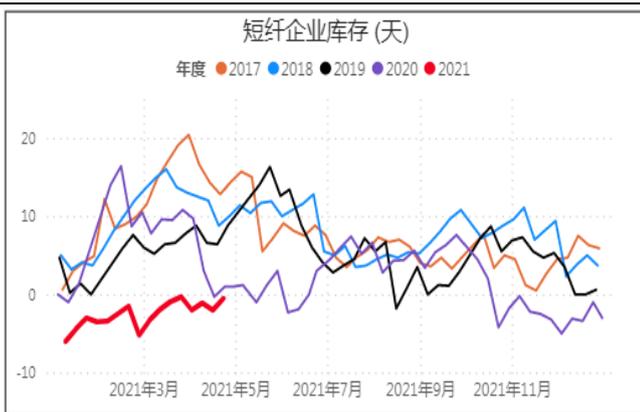
2. 库存



数据来源：CCF，信达期货研发中心

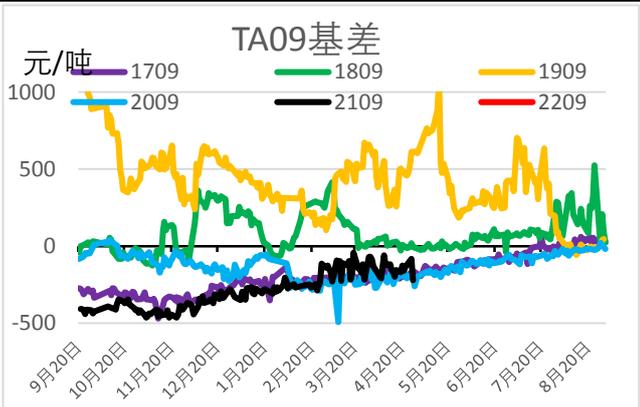


数据来源：CCF，信达期货研发中心

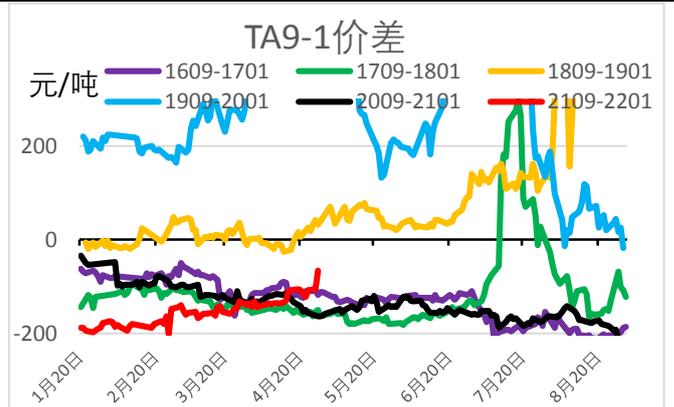


数据来源：CCF，信达期货研发中心

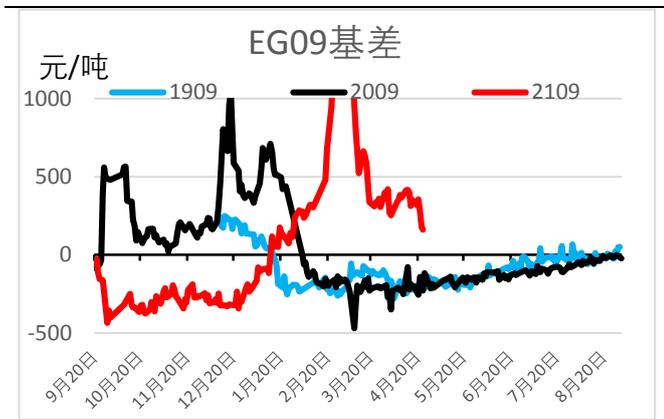
3. 基差价差



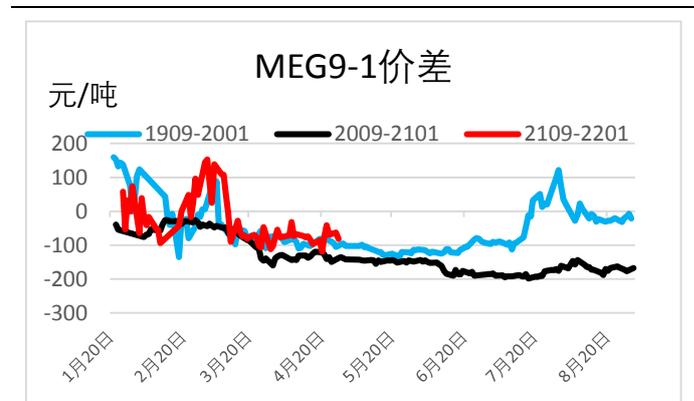
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。